

21 إبريل، 2026

تفوق الأرباح على التوقعات مدعوم بعكس المخصصات

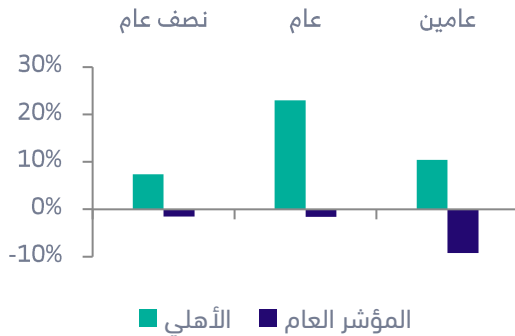
التوصية	شراء	التغير	22.3%
آخر سعر إغلاق	41.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	51.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	27.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	33.30/45.24
القيمة السوقية (مليون ريال)	250,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.68%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,686,164
رمز بلومبيرغ	SNB AB

البنك الأهلي السعودي	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغير السنوي	الربع الرابع 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	7,496	7,251	3%	7,506	0%	7,577
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,650	9,612	0%	9,927	3%	9,962
صافي الدخل	6,423	6,022	7%	6,385	1%	6,088
المحفظة الإقراضية	732,658	706,430	4%	729,311	0%	751,298
الودائع	665,462	626,394	6%	636,094	5%	648,816

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 6% سنوياً و5% ربعياً لتصل إلى 665 مليار ريال، مع بقاء نسبة الحسابات الجارية والادخارية مرتفعة عند 71.5%. في المقابل، ارتفعت المحفظة الإقراضية بنسبة 4% سنوياً (0.5% ربعياً) لتصل إلى 733 مليار ريال، وجاء ذلك أقل لقليل من توقعاتنا. وأشارت الإدارة إلى أن النمو الربعي كان مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع التمويل الأفراد بنسبة 1.6%، والذي قابله جزئياً انخفاض بنسبة 0.6% في تمويل الشركات نتيجة تراجع الانكشاف على المؤسسات المالية، حيث وعند استثناء أثر هذا الانخفاض، كان من الممكن أن يسجل تمويل الشركات نمواً بنسبة 1.7% خلال الربع. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 110% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 115% في الربع السابق.
- ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 3% سنوياً، إلا أنه انخفض بشكل طفيف بنسبة 0.1% ربعياً، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. وبلغ هامش صافي الفائدة مستوى 2.85% (بانخفاض 20 نقطة أساس على أساس سنوي)، وذلك نتيجة لتراجع عوائد الأصول بسبب انخفاض أسعار الفائدة المرجعية، والذي فاق أثر انخفاض تكاليف التمويل، مع بقاء الهوامش مستقرة نسبياً على أساس ربعي.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 3% ربعياً ليصل إلى 9.7 مليار ريال، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ضعف صافي دخل العمولات الخاصة وانخفاض الدخل غير المرتبط بالفائدة، لا سيما من الأنشطة الاستثمارية (ويرجع أن يكون ذلك نتيجة لتقلبات الأسواق). وقد تم تعويض ذلك جزئياً بنمو دخل الرسوم من الخدمات البنكية وإيرادات العملات الأجنبية. في المقابل، ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 3% سنوياً (48% ربعياً)، مدفوعة بارتفاع المصروفات المتعلقة بالموظفين والمصاريف العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل على مستوى المجموعة وعلى المستوى المحلي إلى 26.9% و24.4% في الربع الأول 2026، مقارنة بـ 26.2% و23.3% في الربع الأول 2025 على التوالي (مقابل توقعاتنا عند 26.6% على مستوى المجموعة). سجل البنك صافي عكس مخصصات ائتمانية بقيمة 578 مليون ريال، مقارنة بتوقعاتنا عند -407 مليون ريال (تكلفة المخاطر -0.32% مقابل توقعاتنا عند 0.22%)، مدعوماً بعكس مخصصات لقروض تم شطبها سابقاً، مما يعكس قوة التحصيلات وجودة الأصول.
- سجل البنك الأهلي صافي ربح قدره 6.4 مليار ريال، بارتفاع 7% سنوياً و1% ربعياً، متجاوزاً بشكل طفيف توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 6.1 و6.2 مليار ريال على التوالي. ويعزى هذا الأداء الأفضل من المتوقع بشكل رئيسي إلى تسجيل صافي عكس مخصصات ائتمانية خلال الربع، والذي وفر دعماً مؤقتاً للأرباح.
- ظلت جودة الأصول قوية، حيث بلغ معدل القروض المتعثرة (باستثناء الأصول المتعثرة عند الاستحواذ) عند 0.67%، مما يعكس فعالية إدارة القروض المتعثرة وتعزيز التحصيلات. وفي المقابل، تعرضت الإيرادات الأساسية لضغوط خلال الربع، نتيجة لإعادة تسعير القروض ذات العائد المتغير في ظل انخفاض أسعار الفائدة المرجعية، مما ضغط على عوائد الأصول. ونرى أن هذه الضغوط ذات طابع دوري وتعكس مرحلة انتقالية مرتبطة بإعادة التسعير، وليست ضعفاً هيكلية. وفي هذا السياق، يتمتع البنك بموقع قوي يمكنه من تجاوز هذه المرحلة، مدعوماً بقوة قاعدة الودائع ومكانته في السوق. كما تظل مستويات كفاية رأس المال من أبرز نقاط القوة، حيث تفوق نسب رأس المال الأساسي وإجمالي رأس المال المتطلبات التنظيمية بشكل مريح. ويوفر هذا العامش الرأسمالي قدرة كافية لدعم نمو الميزانية العمومية واستيعاب التوسع في الأصول المرجحة بالمخاطر. وعليه، نحافظ على السعر المستهدف والتوصية دون تغيير.



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.